



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Haziran 2016

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, <i>Ege CANSEN</i>	1
Sui Generis, <i>Tuğrul BELLİ</i>	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler	6
Parasal Göstergeler	7

KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

BANKALARIN DEĞERİ

Üç yıl önce, Türk Bankalarının Dolar cinsinden piyasa değeri, bugünkünün iki katından fazlaydı. Bu ölçümde Dolar fiyatının 1,9 TL'den 2,9 TL'ye çıkmasının da etkisi var. Ama esas fark, hisse fiyatlarının TL olarak da düşmüş olmasından kaynaklanıyor. Böyle bir tablo karşısında iki yorum yapılabilir. Birincisi; üç yıl önceki fiyatlar yanlışti. Bankalarımızın piyasa fiyatı (Market Cap) anormal yüksekti. Bir düzeltme gerekiyordu. Düzeltme oldu, fiyatlar olması gereken düzeye indi veya en azından o düzeye yaklaştı. Hatta, daha da aşağıya inecektir. İkincisi, bankaların hisse senetleri üç yıl önce olması gereken düzeydeydi. Bugün "adil piyasa fiyatının" çok altında işlem görmektedir. Mutlaka yukarı çıkacaktır.

Benim kanaatim birinci açıklamanın doğru olduğudur. Uçan kuşa borçlu Yunanların bile (Almanya'dan ödünç alınmış Euro'larla) Türkiye'de banka almaları akıl dışıydı. TL'nin bir süre sonra değer kaybetmesi kaçınılmazdı. Çünkü TL'nin aşırı değerli olduğu belliydi. Ekim 2001'de 1,7 TL olan Doların, Türkiye'de 12 yıllık birikimli enflasyon % 150'yi aştıktan sonra Temmuz 2013'de hâlâ 1,9 TL 'den alınıp satılması da akıl (iktisat) dışıydı.

TL'nin bu aşırı değerlenmesine bağlı olarak Türk bankaları da aşırı kârlı hale gelmiş ve piyasa değerleri de tavan yapmıştı. Çünkü "carry trade" denilen "ucuz döviz kredisi al / pahalı TL kredisi ver" formülü bankalara inanılmaz kazanç sağlıyordu. Yabancı bankacılar şöyle düşündüler. Türk bankaları bizim onlara sağladığımız kredilerle bizim üstümüzden para kazanıyor. İyisi mi biz Türkiye'de banka sahibi olalım. Kendi bankamızı kendimiz fonlayıp o tatlı kârları biz kazanalım. Bu mantıkla inanılmaz fiyatlarla Türkiye'den banka aldılar veya ortak oldular. Bu tatlı kârlar hep böyle kazanılır sandılar. Derken arabanın iki atının da ayağı burkuldu. Hem TL değer kaybetti, hem de TL faizleri düştü. Ortada "tatlı banka kârı" kalmadı. Gazetelerdeki "TL faizi çıkmalı- Dolar düşmeli" kampanyalarının sebebi hikmeti, bankaların bu kârsız tablodan kurtulma arzusudur.

NEOLİBERALİZME “İÇTEN” BİR ELEŞTİRİ

Geçenlerde 3 İMF ekonomistinin (Ostry, Loungani ve Furceri) ilk defa bizzat İMF'nin ekonomi politikalarının bir kısmına eleştirel bir bakış açısı getiren bir yazısı kuruluşun “Finance and Development” adındaki kendi resmi dergisinde yayınlandı. Yazının bir diğer ilginç özelliği de bugüne kadar daha çok sol kesimlerin kullandığı ve oldukça negatif bir anlam yüklenen (bu nedenle de bu politikalarının savunucularının bile kullanmaktan kaçındığı) “neoliberalizm” teriminin bizzat yazının başlığında (“Neoliberalizm: Aşırıya mı Kaçtı?”) yer almasıydı. (İMF'nin serbest piyasacı tedbirleriyle ilgili daha önceleri kullanılan terim “Washington konsensüsü” idi. Ancak, bu terim hem içinde “Washington” kelimesi geçmesi nedeniyle oldukça emperyalist bir çağrışım yapması (ki haddizatında öyle), hem de spesifik olarak gelişmekte olan ülkelerle ilgili politikalar içermesi nedeniyle, bugünlerde tedavülden kalkmışa benziyor.)

Yazarlar öncelikle neoliberalizmin 2 payanda üzerine oturduğu tespitini yapıyorlar: piyasalarda rekabetin artırılması ve devletin ekonomideki etkinliğinin azaltılması. Bu bağlamda, genel olarak neoliberal politikaların bugüne kadar başarılı olduğunu belirtmekle birlikte, özellikle 2 konudaki uygulamaların ülkelerin krize girme riskini artırırken büyüme ortalamalarını da düşürerek faydadan çok zarar getirdiğini düşünmekte: sermaye hareketleri serbestisi ve kemer sıkma programları.

Sermaye hareketlerindeki serbesti ve yeni teknolojiler sayesinde piyasalar (ve ülkeler) arasındaki finansal işlemlerin sınırsız bir hıza ulaşması, özellikle gelişmekte olan ülkelere hızlı ve büyük miktarda para akımlarının girmesi ve aynı hız ve miktarda çıkması sonucunu doğurmaktadır. Bu akımların oynaklığının artması sonucunda ülkelerin krize girme ihtimalleri de artmakta. Yazarlar daha önce yaptıkları araştırmalarda aşırı para girişine maruz kalan ülkelerde finansal kriz çıkma olasılığının yüzde 20'ye kadar yükseldiğini hesaplamışlar. (Normal şartlarda bu risk yüzde 7 kadar.) Ayrıca yaşanan her bir kriz sonrasında gelir dağılımında yüzde 4'e varan kötüleşmeler tesbit etmişler.

Diğer konu olan kemer sıkma konusu ise özellikle 2008 küresel krizi sonrasında Avrupa'nın toparlanması önünde ciddi bir engel teşkil etmiş durumda. Bilindiği gibi Maastricht kriterlerine göre AB ülkelerinin devlet borçlarının milli gelirlerine oranı yüzde 60'ın, bütçe açıkları ise yüzde 3'ün altında kalmak zorunda (ydı). Tabii, krizle birlikte bu oranlar fersah fersah geçilmiş ise de, AB politika belirleyicilerinin bir an önce borçluluk düzeylerini düşürme baskısı, pek çok ülkenin gereksiz yere resesyonda kalmasına yol açmış durumda. Halbuki, gene yazarların yaptığı araştırmaya göre yüksek borçluluk oranlarının aktif bütçe sıkma politikalarıyla düşürülmeye çalışılması (örneğin yüzde 120'den 100'e), ekonomilerde büyüme sağlamıyor. Aksine kemer sıkma sonucunda milli gelirden meydana gelen yüzde 1'lik bir azalma uzun vadeli işsizlik oranını yüzde 0.6 artırıyor, gelir dağılımını ise yüzde 1.0 kötüleştiriyor. Öte yandan, borç durumu sağlam olmasına rağmen Almanya, ABD ve İngiltere gibi ülkelerin maliye politikalarında gereken gevşemeye gitmemekte inat etmeleri de Batı ekonomilerindeki toparlanmanın genele yayılmasını engelliyor.

Yazarlar bu 2 neoliberal politika konusunda ortaya koydukları eleştirilerin İMF'nin genelinde de dikkate alındığı kanısındalar. Ancak, eleştirilerin “içeriden” gündeme getirilmesi, İMF'nin teknik kadrolarının da bakış açılarının değiştiği ve politika tavsiyelerini bu yönde değiştirecekleri anlamına gelmiyor. Pek çok bu tip kuruluşta olduğu gibi, İMF'de de araştırma ve uygulama bölümleri arasında ciddi kopukluklar söz konusu. (Ayrıca Batı'nın dev küresel finans şirketlerinin İMF'nin kendilerini doğrudan ilgilendiren “sermaye serbestisi” gibi politikalarının belirlenmesi ve uygulanmasında hiçbir etkilerinin olmadığını düşünmek oldukça “naif” bir varsayım olur.)

Son olarak, bu yazıda doğrudan değinilmemekle birlikte, derginin bir başka yazısında mercek altına alınan ve İMF'nin şimdilerde ancak sorgulayabilir hale geldiği bu politikalara neredeyse 20 yıldan beri itiraz etmekte olan Türkiyeli bir ekonomist, Dani Rodrik'ten de bahsetmek gerekiyor. Rodrik'in küreselleşme ile ilgili görüşleri çok kısaca her ekonomiye aynı reçeteleri uygulamanın yanlış olduğu (one size doesn't fit all) ve ülkelerin sosyal ve ekonomik altyapılarını dikkate alarak belki idealize edilenin dışında ama daha etkili (second best) politikalar inşa etmenin mümkün olduğu şeklinde özetlenebilir.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe vergi-dışı gelirlerle ayakta duruyor

- Nisanda gelirler %15.7 oranında artarken, harcamalardaki artış %6.6 oldu. Bu ay faiz harcamalarının geçen seneye göre çok düşük kalmış olması (%56 azalma), toplam harcamaların da düşük kalmasına sebep oldu. Yoksa, faiz-dışı harcamalar %17.3 ile gelirlerin üzerinde artmış durumda.
- Nisanda vergi gelirleri sadece %1.7 oranında artabilmiş. Bu ay bütçeyi kurtaran teşebbüs ve mülkiyet gelirlerinde görülen %86'lık artış oldu. Bu artış MB'nın 2015 yılında elde ettiği rekor kârdan Hazineye yansıyan temettü (9.3 milyar TL) sayesinde oldu. (MB'nın rekor kârının arkasında hem piyasayı yüksek miktarda fonlamasının, hem de döviz kurlarındaki artışın etkisi var.) MB Mayıs ayında da Maliye'ye 2.4 milyar kurumlar vergisi ödemesi yapacak.
- Bu ay SGK açıklarının (cari transferler) artış hızında bir yavaşlama söz konusu. Nisanda sermaye giderlerinde geçen seneye göre ilk defa bir artış görülse de 4 aylık kümülatif rakamlara göre sermaye giderleri geçen senenin %35 gerisinde. Bu kalem için bütçelenen senelik harcama 52 milyar TL iken, ilk 4 ay sonunda sadece 6.5 milyar TL harcama yapılmış durumda! Sermaye giderleri, sermaye transferleri ve borç verme harcamalarında ilk 4 ayda toplamda 10 milyar TL kadar bir erteleme yapılmış gözüküyor.

	2015 Nisan	2016 Nisan	Artış	2015 Oca-Nis	2016 Oca-Nis	Artış
Harcamalar	41,596,599	44,348,433	6.6%	160,210,522	176,015,785	9.9%
1-Faiz Hariç Harcama	35,509,909	41,665,395	17.3%	136,032,454	156,866,591	15.3%
Personel Giderleri	10,265,039	12,515,861	21.9%	42,606,682	51,188,061	20.1%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1,619,720	1,970,211	21.6%	7,074,296	8,525,452	20.5%
Mal ve Hizmet Alımları	3,542,765	4,635,239	30.8%	10,880,200	13,862,934	27.4%
Cari Transferler	16,061,739	17,627,456	9.7%	57,808,612	71,861,071	24.3%
Sermaye Giderleri	2,828,190	3,292,098	16.4%	10,090,377	6,556,473	-35.0%
Sermaye Transferleri	400,178	495,116	23.7%	2,193,928	1,164,803	-46.9%
Borç Verme	792,278	1,129,414	42.6%	5,378,359	3,707,797	-31.1%
2-Faiz Harcamaları	6,086,690	2,683,038	-55.9%	24,178,068	19,149,194	-20.8%
Gelirler	42,971,237	49,705,924	15.7%	156,151,936	181,419,593	16.2%
1-Genel Bütçe Gelirleri	41,209,877	47,600,629	15.5%	149,899,076	173,835,116	16.0%
Vergi Gelirleri	31,913,230	32,446,011	1.7%	128,199,668	140,989,297	10.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	6,598,469	12,292,082	86.3%	8,606,171	14,469,157	68.1%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	420,005	119,639	-71.5%	1,308,529	1,358,780	3.8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,115,839	2,556,602	20.8%	9,505,221	10,330,142	8.7%
Sermaye Gelirleri	141,220	130,258	-7.8%	2,128,249	6,582,894	209.3%
Alacaklardan Tahsilat	21,114	56,037	165.4%	151,238	104,846	-30.7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,376,715	1,404,998	2.1%	4,132,276	5,181,992	25.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	384,645	700,297	82.1%	2,120,584	2,402,485	13.3%
Bütçe Dengesi	1,374,638	5,357,491	289.7%	-4,058,586	5,403,808	-233.1%
Faiz Dışı Denge	7,461,328	8,040,529	7.8%	20,119,482	24,553,002	22.0%

- Nisan ayında gelir vergisi dışında takip ettiğimiz vergi gelirlerinin tamamında ya artış hızında azalma, ya da nette düşüş söz konusu. İthalde alınan KDV'deki düşüş bu ay toplam ithalatta görülen %12'lik daralmanın bir sonucu.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan
Gelir Vergisi	14.8%	12.2%	14.6%	14.8%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.4%	6.2%	3.5%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	0.2%	10.7%	5.4%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	32.6%	4.1%	0.5%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	8.4%	38.3%	-3.3%
Gümrük Vergileri	15.0%	40.0%	19.2%	-4.4%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	26.1%	14.6%	-14.3%

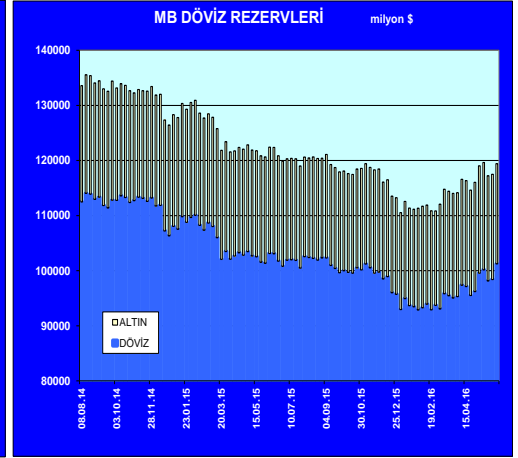
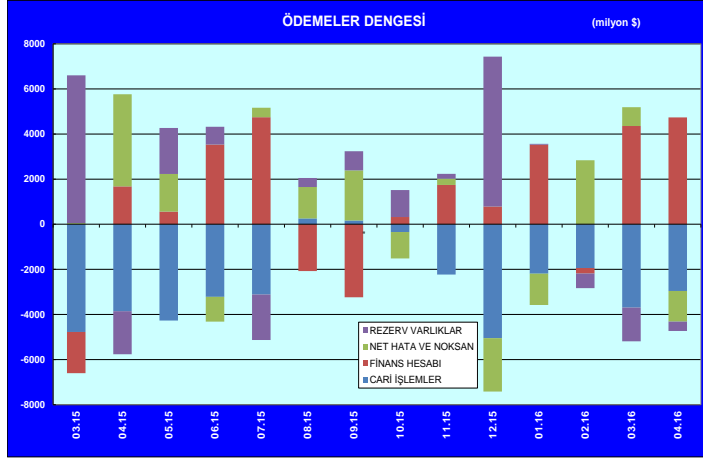
- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Mayıs ayında gelirler %18.5 artarken, faiz-dışı giderler %23.4 ile daha yüksek bir oranda artmış bulunuyor. Faiz-dışı fazla geçen seneye aynı seviyelerde kalırken, toplam nakit fazlasında %25'lik bir azalış söz konusu.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞİMİ	May.16	May.15	
1. GELİRLER ⁽²⁾	50,431	42,573	18.5%
2. GİDERLER	46,510	37,294	24.7%
FAİZ DIŞI GİDERLER	41,688	33,777	23.4%
FAİZ ÖDEMELERİ	4,822	3,517	37.1%
3. FAİZ DIŞI DENGELER	8,743	8,796	-0.6%
4. ÖZEL. ve FON GELİRLERİ	86	95	-9.6%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	4,007	5,375	-25.5%

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

AB ihracatında canlanma işaretleri

- Nisan ayında 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık 2015 Nisanına göre 900 milyon dolar azalma gösterdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık da 28.6 milyar dolara gerilemiş vaziyette.
- İlk 4 ayda zaman zaman görülen yabancı fon girişlerindeki azalmalara rağmen Türkiye ekonomisi nette toplam 12.4 milyar dolar finansman girişi sağlamış gözüküyor. Bu ilk 4 ayın toplam cari açığı olan 10.8 milyar doların üzerinde. Aynı dönemde net hata ve noksan'dan da 900 milyon dolar giriş sağlanmış. Böylece döviz rezervlerinde de 2.5 milyar dolar kadar bir artış söz konusu.



- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Mayıs'ta ithalat %3.8 azalırken, ihracat %10 artış göstermiş bulunuyor. Ancak ihracat artışında önemli bir faktör 2015 Mayıs'ında 500 milyon dolar olan altın ihracatının bu ay 1.4 milyar dolara yükselmiş olması. Altın ihracatı reel bir üretim sonucunda değil de, daha önce ithal edilmiş olan altınların ihracatı şeklinde olduğu için gerçek bir ihracat artışı anlamına gelmiyor. Öte yandan, bu ay dış ticaret açığında 1.8 milyar dolar kadar bir iyileşme söz konusu. Mayısta bavul ticareti ve turizm gelirlerimizde azalma olduğunu dikkate alsak bile cari açıkta bu ay gene de 1 milyar dolara yakın bir azalma görebiliriz.

Dış Ticaret	Mayıs			Ocak-Mayıs		
	2015	2016	Değişim (%)	2015	2016	Değişim (%)
İhracat	11.037	12.137	9,97	61.441	58.818	-4,27
İthalat	17.876	17.191	-3,83	88.562	80.167	-9,48
Dış Ticaret Hacmi	28.913	29.328	1,44	150.003	138.985	-7,35
Dış Ticaret Dengesi	-6.839	-5.054	-26,09	-27.121	-21.348	-21,29
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	61,7	70,6		69,4	73,4	

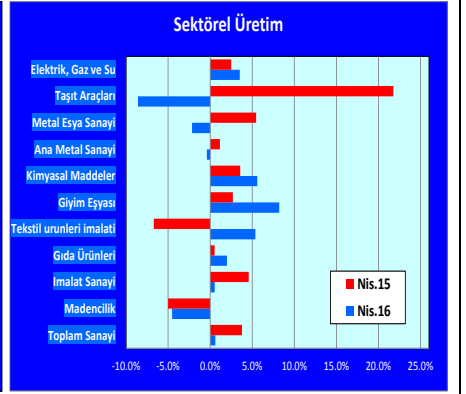
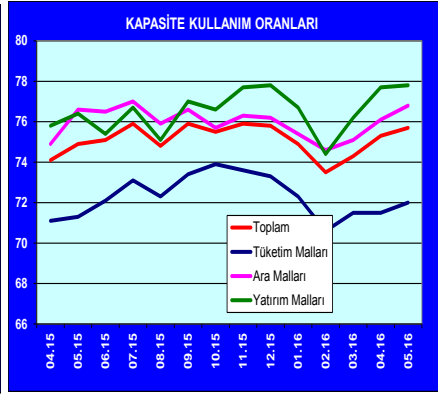
- Altın ticaretinin dahil edilmediği TİM verilerine göre ise Mayıs'ta toplam ihracat geçen sene ile aynı düzeyde kaldı. Bu ay otomotiv endüstrisinde %34 gibi çok yüksek oranda bir ihracat artışı dikkati çekiyor. (OSD verilerine göre de bu ay otomotivde adet bazında ihracat artışı %60 olmuş.)
- Bu ay madencilik, kimyevi maddeler ve mücevher ihracatında yüksek oranlı düşüşler söz konusu. İhracat ülkeler bazında bakıldığında ise AB ihracatında %15 ile senenin en yüksek artışının kaydedilmiş olduğu görülüyor.

İHRACAT	MAYIS		
	2015	2016	Değişim ('16/'15)
SEKTÖRLER			
I. TARIM	1.569.262	1.604.845	2.3
II. SANAYİ	8.807.480	8.872.006	0.7
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	939.694	955.786	1.7
Tekstil ve Hammaddeleri	652.380	669.500	2.6
Deri ve Deri Mamulleri	117.698	121.581	3.3
Hali	169.616	164.705	-2.9
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.377.753	1.133.946	-17.7
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.377.753	1.133.946	-17.7
C. SANAYİ MAMULLERİ	6.490.033	6.782.275	4.5
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.342.581	1.426.372	6.2
Otomotiv Endüstrisi	1.480.106	1.982.869	34.0
Gemi ve Yat	116.961	33.853	-71.1
Elektrik Elektronik ve Hizmet	826.084	809.618	-2.0
Makine ve Aksamları	411.876	456.631	10.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	518.542	504.563	-2.7
Çelik	790.370	757.126	-4.2
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	243.057	234.227	-3.6
Mücevher	344.007	173.956	-49.4
Savunma ve Havacılık Sanayii	110.825	106.475	-3.9
İklimlendirme Sanayii	295.736	287.530	-2.8
Diğer Sanayi Ürünleri	9.887	9.055	-8.4
III. MADENCİLİK	403.889	317.215	-21.5
Madencilik Ürünleri	403.889	317.215	-21.5
TOPLAM (TİM*)	10.780.631	10.794.067	0.1

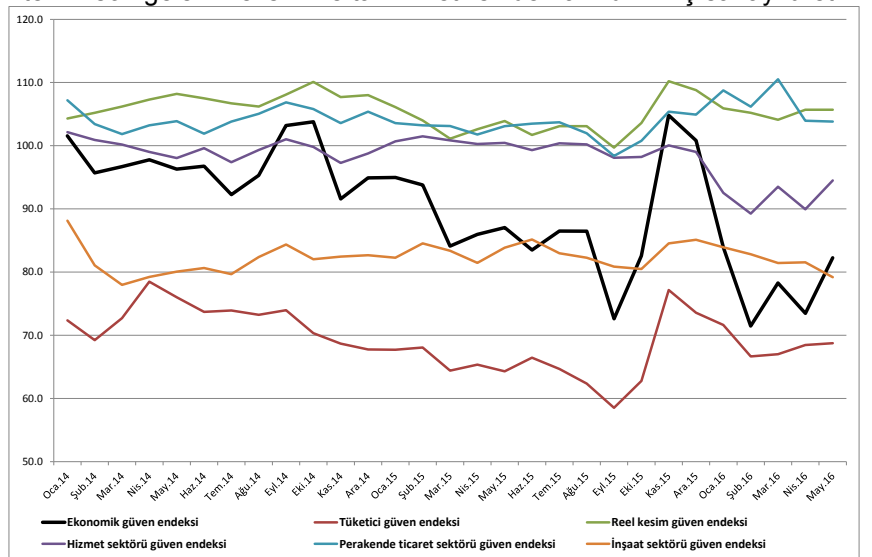
ÜRETİM ve BÜYÜME

Büyüme %4.8 ile tahminlerin de üzerinde

- 2016 1. çeyrek büyüme verisi %4.5 civarındaki beklentilerin de üzerinde %4.8 olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte milli gelirin yaklaşık yarısını oluşturan sanayi, ticaret ve ulaştırma sektörlerindeki büyüme oranları sırasıyla %5.9, %5.6 ve %3.8 olarak gerçekleşmiş bulunuyor.
- Harcamalar yönüyle incelendiğinde ise, büyümenin büyük ölçüde hanehalklarının tüketim harcamalarındaki %6.9'luk artıştan kaynaklandığı görülüyor. Bu dönemde kamunun tüketim harcamalarında da %10.9 gibi çok yüksek bir artış söz konusu.
- Öte yandan, yatırımlar Türkiye ekonomisinin kanayan yarası olmaya devam ediyor. Bu dönemde toplam yatırımlarda %0.1 azalma görülmekte. Özel sektörün yatırım harcamalarındaki gerileme ise %0.3 oranında. Özellikle, makine-teçhizat yatırımlarında görülen %4.7'lik düşüş endişe verici.
- Önceki dönem nette büyümeye pozitif katkı sağlamış olan dış ticaret ise bu dönemde milli gelirden yaklaşık olarak %1.6 azalmaya sebep vermiş gözüküyor.



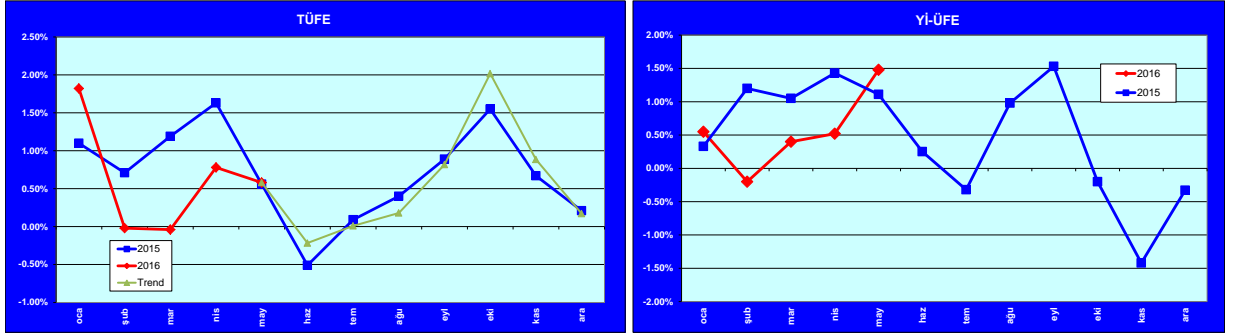
- Kapasite kullanım oranları büyümenin 1. çeyrekte sonra Nisan ve Mayıs aylarında azalarak da olsa sürdürüldüğüne işaret etmekte. Ancak, sanayi performansını ölçen (ve özel sektör tarafından hesaplanan) Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) bu büyüme rakamlarını pek de teyit eder nitelikte değil. İstanbul Sanayi Odası ve Markit'ten elde edilen PMI anket verilerine göre Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki bozulma ikinci çeyreğin ortasında da devam etti. Faaliyet koşulları üst üste üç ay olacak şekilde Mayıs'ta da kötüleşti. Firmalar hem girdi hem de nihai ürün stoklarını Mayıs'ta azaltmaya devam ettiler. Nitekim son gelen mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi verisi Nisan ayında Mart ayına göre %1.1 daralmaya işaret etmekte.
- Nisan'dan sonra Mayıs'ta da güven endeksleri karışık bir görüntü çizmekte. Hizmet sektörü ve tüketici güven endeksleri artarken, perakende ticaret ve reel kesim güveni sabit ve inşaat sektörü güveninde ise azalma söz konusu.



ENFLASYON

Gıda fiyatları enflasyonda etkili olmaya devam ediyor

- Mayıs ayında TÜFE %0.58, Yİ-ÜFE ise %1.48 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %6.58, Yİ-ÜFE'de ise %3.25 oldu.

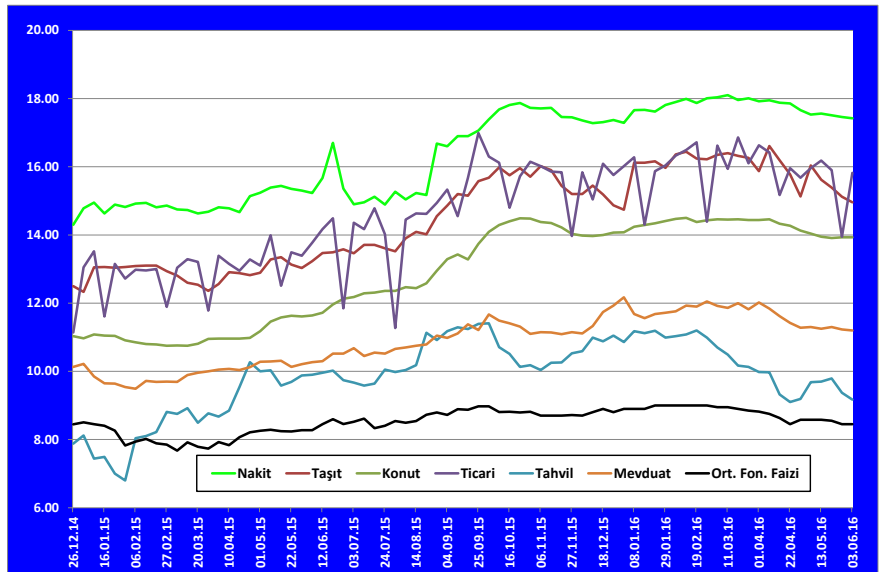


- Önceki aylarda olduğu gibi bu ay da gıda fiyatlarındaki gerileme TÜFE'nin düşük çıkmasında etkili oldu. Bu ay gıda fiyatlarında görülen %1.64 oranındaki azalma toplam enflasyonu da 0.4 puan kadar geri çekti. Eskiden yüksek artış göstererek TÜFE'nin de yüksek çıkmasına sebep olan gıda fiyatlarındaki son 12 aylık enflasyon oranı %2.47 gibi oldukça düşük seviyelere gerilemiş durumda. Ancak bu gelişimde Rusya pazarının devreden çıkmış olmasının önemli bir rolü olduğunu da hatırlamak lazım. Yaz aylarında, bu sefer de turizmde görülecek olan daralma nedeniyle, tarım fiyatları ve dolayısıyla manşet enflasyondaki gerileme devam edebilir.
- Bu ay çekirdek enflasyon rakamlarında da gerileme söz konusu. Gıda ve enerji fiyatlarının dahil edilmediği "I" endeksi %9.41'den %8.77'e gerilemiş durumda.

FAİZLER

Yellen hareket etmediği sürece, indirimlere devam

- Merkez Bankası Mayıs'ta politika faizinin üst koridoru olan marjinal fonlama oranında 50 baz puanlık daha indirmeye giderek borç verme faizini %9.50'ye düşürdü. Ancak 3 ayda toplamda 125 baz puanlık düşüş gerçekleştirilmiş olmasına rağmen, ortalama fonlama faizindeki düşüş sadece 50 baz puan kadar oldu.
- Haliyle, grafikten de görüldüğü gibi, piyasa faizlerindeki düşüş de oldukça kısıtlı bir seviyede oldu.
- Enflasyonun göreceli olarak düşük seyretmesi ve Fed Başkanı Yellen'in faizleri artırma konusunda çok aceleci davranmayacağı sinyalini vermesi, MB'nın yaz aylarında faizin üst koridorunda toplamda 100 baz puan kadar daha bir indirim yapmasına fırsat verebilir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	03.06.2016	06.05.2016	25.12.2015	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	101,004	98,642	94,465	2.4%	6.9%
Vadesiz TL Mevduatlar	128,642	123,728	123,368	4.0%	4.3%
Vadesiz YP Mevduatlar	94,597	98,786	94,477	-4.2%	0.1%
M1	324,242	321,156	312,309	1.0%	3.8%
Vadeli TL Mevduatlar	574,866	563,016	539,139	2.1%	6.6%
Vadeli YP Mevduatlar	362,555	366,533	354,556	-1.1%	2.3%
M2	1,261,664	1,250,704	1,206,005	0.9%	4.6%
Repo	6,588	6,719	5,044	-2.0%	30.6%
B Tipi Likit Fonlar	12,505	12,207	12,563	2.4%	-0.5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	24,900	25,500	25,572	-2.4%	-2.6%
M3	1,305,657	1,295,131	1,249,184	0.8%	4.5%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	35.0%	35.9%	35.9%	-2.5%	-2.6%
Toplam TL Krediler	1,056,214	1,046,828	1,008,742	0.9%	4.7%
Bireysel TL Krediler	411,731	406,927	397,372	1.2%	3.6%
Kurumsal TL Krediler	644,484	639,902	611,370	0.7%	5.4%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
2015	5.7	8.8	4.0	207,200	143,900
2016	6.0	7.5	3.5	210,000	150,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%
TEMMUZ 2015	3.7%	1.7%	-2.8%	1.0%
AĞUSTOS 2015	4.8%	7.2%	-5.9%	1.1%
EYLÜL 2015	3.7%	3.7%	-1.3%	1.1%
EKİM 2015	-3.6%	-5.5%	7.0%	1.1%
KASIM 2015	-0.1%	-4.0%	-5.3%	1.1%
ARALIK 2015	0.2%	3.4%	-4.7%	1.1%
OCAK 2016	1.5%	1.4%	2.4%	1.2%
ŞUBAT 2016	0.0%	0.0%	3.2%	1.2%
MART 2016	-4.6%	-0.7%	9.8%	1.2%
NİSAN 2016	-0.8%	-0.6%	2.5%	1.1%
MAYIS 2016	5.5%	3.1%	-8.8%	1.1%
SUN 12 AY	11.2%	12.9%	-6.2%	14.1%

DOLAR	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662
ŞUBAT	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665
MART	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300
NİSAN	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064
MAYIS	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613
HAZİRAN	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	
TEMMUZ	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	
AĞUSTOS	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	
EYLÜL	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	
EKİM	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	
KASIM	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	
ARALIK	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	

EURO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350
ŞUBAT	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364
MART	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148
NİSAN	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966
MAYIS	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965
HAZİRAN	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	
TEMMUZ	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	
AĞUSTOS	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	
EYLÜL	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	
EKİM	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	
KASIM	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	
ARALIK	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	

BİST	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945	73,481
ŞUBAT	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147	75,814
MART	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846	83,268
NİSAN	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947	85,328
MAYIS	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981	77,803
HAZİRAN	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249	
TEMMUZ	62,296	64,260	73,377	82,156	79,909	
AĞUSTOS	53,946	67,368	66,394	80,312	75,210	
EYLÜL	59,693	66,397	74,486	74,937	74,205	
EKİM	56,061	72,529	77,620	80,580	79,409	
KASIM	54,517	66,351	75,748	86,168	75,232	
ARALIK	51,266	78,208	67,802	85,721	71,727	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Soner Kaya	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Filiz Emanetoğlu (vek.)	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelievleri / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Mustafa İşbuğa	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir		Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Duran Altın	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI (212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Çiğdem Beyköylü	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Harringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmer's Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Suheyla İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlu	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Reşat Gündoğdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	İnanç Babaliki	Ayluka Mah.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Gıme/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gıme	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadıl Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.
Abone olmak isteyenler mdh@turkishbank.com adresine e-posta yollayabilirler.

Yazışma Adresi	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon	: +90 212 373 63 73
E-posta	: rapor@turkishbank.com veya mdh@turkishbank.com